

## Informacje ze Spółek

- Energa** – 1. Energa prowadzi rozmowy ugodowe z czterema podmiotami w sprawie umów na zakup zielonych certyfikatów. Liczy, że w dwóch przypadkach do porozumienia może dojść w ciągu miesiąca. 2. Energa zakłada, że wyniki przetargu na wybór wykonawcy dla budowy nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka zostaną przedstawione w ciągu kilku najbliższych dni. Nowy blok miałby wziąć udział w tegorocznej aukcji mocy. 3. Energa liczy na poprawę wyniku EBITDA rok do roku w 2018 roku. 4. Energa może wystawić w tym roku do aukcji OZE farmę wiatrową o mocy 30 MW. 5. Energa nie podjęła jeszcze decyzji co do wypłaty dywidendy, ponieważ będzie ona uzależniona od decyzji inwestycyjnych.
- Erbud** – Konsorcjum Erbudu zawarło z Michelin Polska umowę na budowę kotłowni gazowej w ramach przebudowy istniejącej elektrociepłowni Michelin Polska. Wartość umowy to 38,2m PLN netto.
- KGHM** – Akcjonariusze KGHM zdecydowali o przerwaniu obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia do wtorku, 27 marca, do godz. 12. Wniosek zgłosił przedstawiciel Skarbu Państwa, przed głosowaniami w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej spółki.
- Neuca** – 1. Zarząd spółki proponuje wypłatę 6,4 PLN dywidendy na akcję. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	Vs kons.	r/r	k/k	YTD
Przychody	1 897,7	1967,5	-3,5%	2,8%	4,9%	7485,4
EBITDA	47,0	42,4	10,9%	22,5%	30,3%	154,6
EBIT	38,6	33,5	15,3%	26,2%	38,9%	121,6
zysk netto j.d.	30,3	30,2	0,4%	12,6%	39,6%	94,4
marża EBITDA	2,5%	2,2%	0,32	0,40	0,48	2,07%
marża EBIT	2,0%	1,7%	0,33	0,38	0,50	1,62%
marża netto	1,6%	1,5%	0,06	0,14	0,40	1,26%

- Orange Polska** – Orange Polska planuje przeprowadzić pierwsze testy sieci komórkowej w standardzie 5G w 2019 roku i wdrożyć tę technologię w latach 2020-2021.
- PGNiG** – PGNiG może zwiększyć do 2022 roku liczbę odbiorców o 590 tys., co oznaczałoby wzrost zużycia gazu w skali kraju o 200-300 mln m sześć. rocznie.
- PKN Orlen** – Zarząd PKN Orlen rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku netto za 2017 rok 1,28 mld zł, co daje 3,0 zł dywidendy na akcję. Przed rokiem PKN Orlen również wypłacił 3 zł dywidendy na akcję.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,157	-0.4%	-2.9%	-4.1%
WIG20	2,322	-0.6%	-4.5%	-5.7%
mWIG40	4,794	0.1%	0.4%	-1.1%
sWIG80	14,500	-0.4%	-0.6%	-0.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.9	0.5%	1.5%	-3.4%
BUX	38,891	0.0%	1.3%	-1.2%
RTS	1,247	-0.3%	1.7%	8.0%
ISE	117,202	-0.3%	2.4%	1.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,874	0.5%	0.9%	0.6%
S&P500	2,747	-0.1%	3.2%	2.8%
NASDAQ	7,482	-0.2%	6.7%	8.4%
DAX	12,346	0.9%	1.2%	-4.4%
FTSE100	7,140	0.1%	-0.4%	-7.1%
CAC40	5,267	0.6%	3.1%	-0.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.51%	USDPLN	3.4240	0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2130	0.3%
WIBOR 3M	1.71%	CHFPLN	3.5985	0.1%
WIBOR 6M	1.79%	EURUSD	1.2305	-0.5%
WIBOR 1Y	1.84%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKP Cargo** – 1. PKP Cargo prognozuje, że jego jednostkowy zysk netto w 2018 roku wzrośnie r/r o 71,1% do 160,8m PLN, a przychody z działalności operacyjnej wzrosną o 8,9% do 3,91mld PLN. Nakłady inwestycyjne w tym roku mają wynieść 1,02mld PLN, co oznacza wzrost r/r o 99%. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	Vs kons.	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	1278,3	1229,2	4,0%	8,0%	7,2%	4 739	8,4%
EBIT	52,5	68,2	-23,0%	-3,1%	-8,0%	155	-217,4%
zysk netto j.d.	29,9	42,6	-29,7%	-55,0%	-7,6%	82	-161,1%
marża EBIT	4,1%	4,4%	-0,30	-0,47	-0,68	3,27%	6,29
marża netto	2,3%	2,7%	-0,31	-3,28	-0,37	1,72%	4,78

- **PZU** – 1. PZU obserwuje obecnie rosnącą konkurencję cenową na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych, chce jednak w 2018 roku utrzymać rentowność tego portfela. 2. Zarząd PZU będzie chciał rekomendować, by na dywidendę trafiło 66-100% zysku osiągniętego w 2017 roku. 3. PZU ocenia, że jest na dobrej drodze do osiągnięcia zakładanego na 2020 rok wskaźnika ROE powyżej 22%. 4. Analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku wciąż trwają i PZU liczy, że niebawem znane będą ich wyniki.
- **Unibep** – Spółka z grupy Unibepu podpisała umowę kupna nieruchomości położonej w dzielnicy Stare Miasto w Poznaniu za 13m PLN. Spółka planuje zbudować tam ok. 340 mieszkań.
- **Wirtualna Polska** – Wirtualna Polska zwiększyła do 86% z 51% wcześniej swój udział w spółce Domodi, a cena transakcji wyniesie 85,5m PLN. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q2017	kons.	Vs kons.	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	137,6	134,7	2,1%	11,8%	21,1%	465,6	12,1%
EBITDA	40,0	38,2	4,8%	4,9%	16,5%	130,4	6,1%
EBIT	26,3	25,5	3,4%	-1,8%	21,2%	78,6	-2,8%
zysk netto j.d.	8,3	11,5	-28,4%	-64,8%	-35,0%	36,1	-34,2%
marża EBITDA	29,1%	28,3%	0,73	-1,92	-1,14	28,02%	-1,58
marża EBIT	19,1%	18,9%	0,23	-2,66	0,02	16,89%	-2,59
marża netto	6,0%	8,6%	-2,56	-13,06	-5,18	7,75%	-5,47

## Kalendarium Spółek

- **Asseco Poland** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks WIG20.
- **CD Project** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG20 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
- **GTC** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu WIG30.
- **PKP Cargo** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **AC** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Arctic Paper** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **CFI** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **Cognor** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Dino Polska** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu WIG30.
- **EMC Instytut Medyczny** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **GetBack** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40 opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
- **Getin Holding** – Publikacja raportu za 2017 rok.

- **Groclin** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **JHM Development** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Kęty** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **LSI Software** – NWZA.
- **Neuca** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80 opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
- **Neuca** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Playway** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Polwax** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **Quercus TFI** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Serinus Energy** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **Toya** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Vantage Development** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Work Service** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.

## Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w lutym 1,4% r/r (oczekiwana: 1,7% r/r, w styczniu: +1,9% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym (oczekiwania +3,7% r/r, w styczniu +3,8% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym (oczekiwania +7,3% r/r, w styczniu +7,3% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego za styczeń (oczekiwania: +1687m EUR, poprzednio: -1152m EUR).
- **GUS** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii w lutym (oczekiwania: +1,0% r/r, poprzednio: +0,9% r/r).

## Wezwania i skupy akcji

- **Emperia Holding** – Maxima Grupe wzywa do sprzedaży 12 342 027 akcji Emperii, odpowiadających 100% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 14 grudnia 2017 i potrwa do 12 kwietnia 2018.
- **AviaAM Leasing AB** – Haifo LTD i jej podmioty zależne wezwały do sprzedaży 9.412.051 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 21,73% kapitału zakładowego, po 5,62 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 7 marca i potrwać do 5 kwietnia.
- **CNT** – FIP 11 FIZAN, Zbigniew Jakubas i jego podmioty zależne wezwały do sprzedaży 3.112.158 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, po 9 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 13 lutego i potrwać do 14 marca.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	53.5	8.7	7.4	7.2	0.7	0.7	0.7	3.2	2.8	2.6
BUDIMEX	219.00	12.5	15.0	18.1	6.5	6.7	7.0	6.3	7.9	9.4
ELEKTROBUDOWA	86.80	9.0	9.0	10.0	1.0	1.0	1.0	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.22	23.5	13.6	12.1	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.2
ENEA	9.85	4.5	5.1	5.2	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	10.05	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	22.68	14.0	12.1	10.7	2.6	2.4	2.1	7.0	6.1	5.5
GRUPA AZOTY	57.7	12.1	11.1	11.7	0.8	0.8	0.7	6.2	5.7	5.7
INTERCARS	261	13.6	11.8	10.6	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	94.8	3.2	9.5	23.1	1.5	1.3	1.2	2.1	4.2	6.4
KETY	375.00	15.3	14.1	12.8	2.6	2.4	2.2	9.5	9.0	8.3
KGHM	102.75	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9295	45.8	34.6	27.1	6.9	6.1	5.4	23.2	19.0	15.7
NEUCA	249.00	13.1	13.5	12.1	1.7	1.6	1.5	8.3	8.5	7.7
CCC	256	28.6	22.9	18.3	7.1	5.9	4.8	20.2	16.4	14.2
ORANGE POLSKA	5.97	-92.7	56.2	28.9	0.8	0.8	0.8	5.1	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	24.6	14.9	13.5	12.2	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	101.00	22.0	20.5	18.9	2.2	2.1	2.0	11.1	10.7	9.9
PGE	10.4	5.2	6.1	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.97	9.9	10.5	10.3	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.7
PKP CARGO	60	46.0	29.2	24.3	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	91.2	5.8	9.0	8.9	1.2	1.1	1.0	4.0	5.3	5.1
LOTOS	58.1	6.4	7.9	6.5	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.1
TAURON	2.55	3.0	3.3	3.3	0.2	0.2	0.2	4.2	4.5	4.6

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.45	14.9	13.0	10.9	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	450.6	17.5	13.2	12.0	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	368	16.3	15.7	13.2	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	205.50	19.2	17.7	16.3	2.3	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.50	16.9	13.4	10.9	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	122.1	16.2	13.7	10.9	1.3	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40.8	16.3	13.3	11.2	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65	16.8	14.8	11.8	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.40	-4.0	9.2	4.7	0.3	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.16	5.1	5.2	4.7	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	44.15	13.6	12.6	12.3	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	44.15	11.9	12.5	12.2	2.3	2.2	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.18	-15.7	4.4	3.7	0.2	0.2	0.2	-1%	5%	6%

Źródło: DMBH

## Informacja Dodatkowa

### **PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:**

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmiany bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

**Biuletyn dzienny**  
16 marca 2018

---

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.